

中華日報

(第一張) 今日本報兩大張

(內附世運會特刊)

售價每份四分

本館電版部
承製
銅版
鋅版
迅交低取
速件廉價

時有萬金來

萬金鉅款求之非易如加入中央儲蓄會按月存入少數金錢即有隨時抽中特彩式萬五千元之希望儲蓄期內共有一百八十次抽籤中彩之機會謂為時有萬金來洵非虛語
萬一未中巨彩則到儲蓄期滿時除全數還本之外並得享受優厚之紅利此種有利有彩能還本之儲蓄實為本會之特色
現在本會會單號碼尚少故中彩機會極多第五期抽籤即將於八月十五日在上海市商會公開舉行光陰如箭為日無多萬金機會幸勿失之交臂
另備章程承索即奉

中央儲蓄會

會址上海漢口路一二六號
電話總機一七二四九

公民訓練專號

縣市民訓課本(新教材)
公民訓練專號(新教材)
公民訓練專號(新教材)
公民訓練專號(新教材)
公民訓練專號(新教材)
公民訓練專號(新教材)
公民訓練專號(新教材)
公民訓練專號(新教材)
公民訓練專號(新教材)
公民訓練專號(新教材)

國民政府軍事委員會禁煙委員會通告

查禁煙為救國之基... 凡我國民... 應予注意... 違者嚴懲... 此布

明星香水
試用瓶售國幣十分
越陳越香
有賣到處



明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水

鴉片毒死幼女

女患腹瀉父懷抱後頃刻危殆
不救夭亡妻知服毒報捕拘夫

天韻樓少林會武術家
鴉片毒死幼女
女患腹瀉父懷抱後頃刻危殆
不救夭亡妻知服毒報捕拘夫

拘獲可疑乞丐僧人

身上搜出符號等物
業經保安隊嚴密查究

胞兄不滿怒砍胞妹

三處負傷創傷甚重
兇手被拘送醫院救治

少婦含怨服毒圖盡

誤認丈夫故意推託致起爭執
雖經醫生救治生命仍甚危險

探員恃勢凌人

肆無忌憚唆令服毒自盡
起訴法院嚴懲再犯

推銷優待券詐財

交通銀行一再受害而報捕
拘獲三犯解法嚴懲

明星香水
試用瓶售國幣十分
越陳越香
有賣到處



明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水
明星香水

衛生局積極防範 虎疫流行年可望穩度

衛生試驗所遷市區集中管理 市醫院積極佈置雙十節開幕

本年虎疫流行年，衛生局為積極防範，特將衛生試驗所遷至市區，集中管理，並在市醫院積極佈置，雙十節開幕，以期防疫工作，能更趨完善。

衛生局為積極防範虎疫，特將衛生試驗所遷至市區，集中管理，並在市醫院積極佈置，雙十節開幕，以期防疫工作，能更趨完善。

新購巨型機將運到

西南航空公司新購巨型機，將運到本市，該機係由美國運到，現已運抵本市，即將運往各埠。

被風風潮襲擊

寶山海塘傾圮兩處，決口處地勢低窪，被風潮襲擊，現已派員前往搶修，以期早日修復。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

國民政府航空公路建設獎券辦事處啓事

國民政府航空公路建設獎券，自發行以來，深受各界人士歡迎，現已發行至第二期，歡迎繼續購買，以支持國家建設。



之前年七十八百四千二

家大生衛

衛生大藥房，專營各種西藥、醫療器械，品質保證，價格公道，歡迎各界人士光臨選購。



清泰教育基金會 考選六屆津貼生揭曉

清泰教育基金會考選六屆津貼生，業已揭曉，錄取名單如下：張德全、李德全、王德全、趙德全、劉德全、孫德全。

徵信所董事會接受條件

徵信所董事會，業已接受各方提出的條件，並決定即日開始整理檔案，以期早日完成徵信工作。

中英通話

中英通話，將於近日開始，歡迎各界人士參加，以促進中英兩國之友好關係。

沿線經濟調查

沿線經濟調查，業已圓滿結束，調查結果顯示，沿線經濟發展迅速，人民生活水平提高。

本市調查

本市調查，業已圓滿結束，調查結果顯示，本市各項建設進展順利，市民生活安定。

實施教育有效辦法

實施教育有效辦法，業已制定完成，將在全市範圍內推廣實施，以期提高教育質量。

網球比賽

網球比賽，將於近日在本市舉行，歡迎各界人士參加，以促進網球運動之發展。

抗風游泳隊

抗風游泳隊，將於近日在本市舉行，歡迎各界人士參加，以促進游泳運動之發展。

網球比賽

網球比賽，將於近日在本市舉行，歡迎各界人士參加，以促進網球運動之發展。

網球比賽

網球比賽，將於近日在本市舉行，歡迎各界人士參加，以促進網球運動之發展。

網球比賽

網球比賽，將於近日在本市舉行，歡迎各界人士參加，以促進網球運動之發展。

網球比賽

網球比賽，將於近日在本市舉行，歡迎各界人士參加，以促進網球運動之發展。

網球比賽

網球比賽，將於近日在本市舉行，歡迎各界人士參加，以促進網球運動之發展。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

力社畫展

力社畫展，將於近日在本市舉行，展出作品多為山水、花鳥，畫風清新，歡迎參觀。

市立醫院

市立醫院為便利病家，特在市區增設門診部，現已正式開診，歡迎各界人士前往就診。

着手統一幣制

粵改用大洋實現在即

舊有毫洋紙幣一律取消使用

財政部擬定大批法幣輔幣入粵

財政部擬定大批法幣輔幣入粵，以應市場之需。據悉，粵省自改用大洋後，舊有毫洋紙幣已一律取消使用。財政部為便利交易，特擬定大批法幣輔幣，包括一分、二分、五分、一角、二角、五角等，將於近日內運抵廣州，並開始在市面流通。此舉旨在統一幣制，簡化交易手續，並加強金融穩定。

整頓金融統一幣制

整頓金融統一幣制，為當前金融政策之首要任務。政府將採取一系列措施，包括發行新幣、回收舊幣、加強金融監管等，以確保金融體系的穩定與統一。此舉對於促進經濟發展、穩定物價具有重大意義。

改大洋制實現在即

改大洋制實現在即，粵省金融將進入新階段。政府已決定將現行的小洋制改為大洋制，以簡化幣制，提高交易效率。此舉已獲得各界支持，並將於近日內正式實施。

解運法幣輔幣入粵

解運法幣輔幣入粵，以應市場之需。財政部已安排專車，將大批法幣輔幣運抵廣州，並立即投入市場流通。此舉旨在解決市場上法幣輔幣短缺的問題，確保交易順利進行。

春商貸款銀團將結束

春商貸款銀團將結束，各成員將按原定計劃收回貸款。該銀團自成立以來，為支持春季商業活動，向多家企業提供了貸款。目前，各成員已按計劃收回貸款，銀團任務圓滿結束。

定明日開委員會

定明日開委員會，討論有關金融政策之建議。委員會將由相關部門代表組成，將就當前金融形勢及政策建議進行深入討論，以制定更為完善的金融政策。

各廠所貸款項均已歸還清楚

各廠所貸款項均已歸還清楚，貸款工作圓滿結束。此前，政府曾向多家工廠提供貸款以支持生產。目前，所有貸款均已按時歸還，工廠生產亦已恢復正常。

上海銀行派員調查

上海銀行派員調查，了解各地金融狀況。上海銀行為加強與各地金融機構的聯繫，特派員前往各地進行調查，以了解當地的金融狀況及需求，為後續業務開展提供參考。

桐油貸款實際需要

桐油貸款實際需要，政府將根據實際情況調整貸款規模。桐油作為重要物資，其生產與銷售需要大量資金支持。政府將根據實際生產情況，調整貸款規模，以確保生產順利進行。

甲種統一公債

甲種統一公債，將於近日內開始發售。此項公債為政府為籌集資金而發行，將有助於穩定財政收入。發售工作將在各主要城市同時進行，歡迎各界人士踴躍認購。

昨舉行第一次抽籤

昨舉行第一次抽籤，決定公債發售之順序。抽籤過程公開透明，結果已公佈。此舉旨在確保公債發售的公平性，並提高公眾對政府財政政策的信心。

抽籤六次還本共九百萬元

抽籤六次還本共九百萬元，公債還本工作進展順利。政府已安排專款用於公債還本，並確保還本工作按計劃進行。此舉將有助於減輕公債持有人的負擔，並提高公債的吸引力。

內容可觀

內容可觀，公債發售活動受到各界關注。此次公債發售活動規模宏大，吸引了大量投資者參與。發售現場秩序井然，活動內容豐富，充分體現了政府對金融工作的重視。

公債市場備呈軟化

公債市場備呈軟化，各方投資者需要量日就減退。由於市場上公債供應量大，且利率相對較低，導致投資者需求減少，市場呈現軟化趨勢。政府將根據市場情況，調整公債發行計劃。

市價較上週續落三數角

市價較上週續落三數角，市場價格持續走低。受多種因素影響，當前市場價格呈現下行趨勢，部分商品價格已較上週下降三數角。投資者應密切關注市場動態，合理配置資產。

察綏邊境不安

察綏邊境不安，各方投資者需要量日就減退。由於邊境局勢緊張，投資者對市場前景持謹慎態度，導致需求減少。政府應加強邊境安全，以穩定投資者信心。

標金跌風擴大

有萬里勢再跌二元五角

項目	價格
金條	120.50
金幣	118.00
金錠	115.00
金粉	112.00
金渣	110.00

匯兌再漲

外匯英平美鬆

項目	價格
美金	1.00
英鎊	0.75
港幣	0.50
日圓	0.25

英金早開

英金早開，市場價格波動

項目	價格
英金	1.00
美金	1.00
港幣	0.50

英美銀價

英美銀價，市場價格穩定

項目	價格
美金	1.00
英鎊	0.75

公債市場備呈軟化

公債市場備呈軟化，各方投資者需要量日就減退

項目	價格
公債	100.00
股票	120.00

市價較上週續落三數角

市價較上週續落三數角，市場價格持續走低

項目	價格
大米	1.50
小麥	1.20
棉花	1.80

察綏邊境不安

察綏邊境不安，各方投資者需要量日就減退

項目	價格
黃金	120.00
白銀	110.00

公債市場備呈軟化

公債市場備呈軟化，各方投資者需要量日就減退

項目	價格
公債	100.00
股票	120.00

市價較上週續落三數角

市價較上週續落三數角，市場價格持續走低

項目	價格
大米	1.50
小麥	1.20
棉花	1.80

榮大

整理內部 暫停數天

世界

暫停數天

院戲大金黃

韓張金月小 麒王劉劉
金德少 雲奎文
奎祿山樓楊童麟芳官魁

泰國

史秘族貴

京南

亨大女

海上大

停暫理修

明光

賊女流風

泰巴

爭戰洲非

都麗

春之地大

光融

案血海上

登爾卡

財家貴萬

陸光

姻婚戲兒

央中

庭家大

口虹

記金淘士勇

滙若百

停暫天良

華光

夜前的婚新

央中新

演停理修

國萬

雄英死怕

亞派恩

女花茶

德卡

王慧渡牛蠻

海西

沙淘浪

海東

王女獸萬

斐辣

全雙勇智

南東

樂軍從生先王

城金

夢春源桃

利威

俠奇魔白

西山

密謎之所列康繼

星九

侶情山泰

第十一屆世界運動會特刊

我籃球隊不景氣 昨又敗於巴西

陣線雜亂投擲全無把握 十四比三十二大失所望

【中央社特派員柏林電】我國籃球隊，於今日下午四時，在柏林舉行第二週淘汰賽，對巴西隊。我國隊在比賽中，表現極不穩定，投擲全無把握，陣線雜亂，終以十四比三十二大敗。我國隊在比賽中，表現極不穩定，投擲全無把握，陣線雜亂，終以十四比三十二大敗。我國隊在比賽中，表現極不穩定，投擲全無把握，陣線雜亂，終以十四比三十二大敗。

我籃球失敗之原因 民族健康關係甚大

【中央社特派員柏林電】我國籃球隊，於今日下午四時，在柏林舉行第二週淘汰賽，對巴西隊。我國隊在比賽中，表現極不穩定，投擲全無把握，陣線雜亂，終以十四比三十二大敗。我國隊在比賽中，表現極不穩定，投擲全無把握，陣線雜亂，終以十四比三十二大敗。我國隊在比賽中，表現極不穩定，投擲全無把握，陣線雜亂，終以十四比三十二大敗。

畢竟游泳出眾

一百公尺自由式決賽 一分零六秒四新紀錄

【國民通訊社八月十日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行游泳比賽，一百公尺自由式決賽。我國選手在比賽中，表現極佳，創下一分零六秒四的新紀錄。



克羅之手選女利牙匈—第高跳子女 (攝者記約特報本)

八百公尺接力游泳

日本又在各國之首

【國民通訊社八月十日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行八百公尺接力游泳比賽。日本隊在比賽中，表現極佳，獲得第一名。



(本日) 頑基孫名—第賽松拉馬

馬拉松長跑賽 日人一馬當先

英亞軍并改造成上屆紀錄 我王正林退居第廿六位

【哈瓦斯社九日柏林電】今日下午二時，在柏林舉行馬拉松長跑賽。日本隊在比賽中，表現極佳，獲得第一名。我國選手王正林退居第廿六位。

馬拉松長跑賽 日孫基禎第一

【哈瓦斯社九日柏林電】今日下午二時，在柏林舉行馬拉松長跑賽。日本隊在比賽中，表現極佳，獲得第一名。我國選手王正林退居第廿六位。

最近各國得獎

美國仍居首席

【國民通訊社八月九日柏林電】世運會以金銀銅牌估計，包括游泳及今日下午在四甲決賽游泳一項決賽，(賽結果)成績如下：

四百公尺接力 美隊創新紀錄

【同社九日柏林電】四百公尺接力決賽，美隊以四十二秒二創下新紀錄。

八百公尺接力 日本成績最佳

【同社九日柏林電】八百公尺接力決賽，日本隊以四十四秒二獲得第一名。

千六公尺接力 英國隊得冠軍

【同社九日柏林電】千六公尺接力決賽，英國隊以四十四秒二獲得第一名。

游泳比賽 昨續舉行

【哈瓦斯社九日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行游泳比賽，一百公尺自由式決賽。我國選手在比賽中，表現極佳，創下一分零六秒四的新紀錄。

女四百米接力 德國取消資格

【國民通訊社八月九日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行游泳比賽，一百公尺自由式決賽。我國選手在比賽中，表現極佳，創下一分零六秒四的新紀錄。

女子跳高決賽 匈牙利佔鰲頭

【同社九日柏林電】女子跳高決賽，匈牙利隊以二公尺一六公分獲得第一名。

賽艇比賽 昨續舉行

【哈瓦斯社九日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行賽艇比賽，一百公尺自由式決賽。我國選手在比賽中，表現極佳，創下一分零六秒四的新紀錄。

跳水比賽 各國得分

【同社九日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行跳水比賽，一百公尺自由式決賽。我國選手在比賽中，表現極佳，創下一分零六秒四的新紀錄。

賽馬比賽 昨日開始

【哈瓦斯社九日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行賽馬比賽，一百公尺自由式決賽。我國選手在比賽中，表現極佳，創下一分零六秒四的新紀錄。

世界信鴿 已抵意境

【國民通訊社八月九日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行賽馬比賽，一百公尺自由式決賽。我國選手在比賽中，表現極佳，創下一分零六秒四的新紀錄。

各項球賽 昨日成績

【哈瓦斯社九日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行賽馬比賽，一百公尺自由式決賽。我國選手在比賽中，表現極佳，創下一分零六秒四的新紀錄。

統計分得國各

國別	金牌	銀牌	銅牌
美國	10	10	10
英國	8	8	8
日本	6	6	6
德國	4	4	4
法國	3	3	3
蘇聯	2	2	2
義大利	1	1	1
匈牙利	1	1	1
瑞典	1	1	1
挪威	1	1	1
波蘭	1	1	1
捷克斯拉夫	1	1	1
希臘	1	1	1
羅馬尼亞	1	1	1
保加利亞	1	1	1
南斯拉夫	1	1	1
愛沙尼亞	1	1	1
拉脫維亞	1	1	1
立陶宛	1	1	1
芬蘭	1	1	1
瑞典	1	1	1
挪威	1	1	1
波蘭	1	1	1
捷克斯拉夫	1	1	1
希臘	1	1	1
羅馬尼亞	1	1	1
保加利亞	1	1	1
南斯拉夫	1	1	1
愛沙尼亞	1	1	1
拉脫維亞	1	1	1
立陶宛	1	1	1
芬蘭	1	1	1



(國英) 拍哈名二第賽松拉馬



今日競賽項目

【國民通訊社八月九日柏林電】今日下午三時，在柏林舉行游泳比賽，一百公尺自由式決賽。我國選手在比賽中，表現極佳，創下一分零六秒四的新紀錄。

小麥出口問題

本年夏季國內雨水頗豐，淮河流域以北之麥區收成尚佳。此在外糧運年大入口之後，自為一種好現象。按近年以來，每年小麥出口，動達萬萬石之鉅數，其中雖以麵粉為主，小麥一項價值亦鉅，最近兩年雖有減少，亦尚達三萬萬元上下。今年既得豐收，正可藉此以調整民食之供應，或可達到自給之目的。亦未可知。乃自新麥登場以來，即有日商往江蘇、安徽、山東、河南等省，向農民收購小麥，事關華商利益，乃引起社會之注意。同時麵粉廠與麵粉商，又因小麥出口問題，發生爭執。關於小麥出口之出路問題，雖經農商部與麵粉商，達成協議，此問題之解決，對於農民利益及糧食問題關係均甚重要，欲求妥善之解決，不能不審慎從事處理也。

日本福岡捕獲嫌疑犯

（中央社東京十日電）日本福岡縣警署，於本月八日，在福岡附近，捕獲一日本籍嫌疑犯，名曰田中，現正由警署審訊中。據悉，該犯係在福岡附近，從事非法活動，現正由警署審訊中。據悉，該犯係在福岡附近，從事非法活動，現正由警署審訊中。據悉，該犯係在福岡附近，從事非法活動，現正由警署審訊中。

圖行刺寺內宇垣

對軍部預算廣田尚抱樂觀
電力國營案日閣意見紛歧
（中央社東京十日電）日本首相廣田，於本月八日，在東京舉行內閣會議，討論對軍部預算案。據悉，廣田對軍部預算案，尚抱樂觀態度。同時，電力國營案，亦在內閣會議中，引起激烈之爭論。據悉，內閣成員對此案，意見紛歧，尚未達成一致。

非法在蓉設領

旅滬川籍同鄉到京請願
津浦西北國布稅局免稅
（中央社南京十日電）旅滬川籍同鄉，因在蓉非法設領，現正由有關部門處理。同時，津浦西北國布稅局，亦已決定免稅。據悉，該稅局係在津浦西北一帶，從事非法活動，現正由有關部門處理。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

日英關係

日英關係之調整
日英關係之調整，已引起國際社會之注意。據悉，日英兩國，正就如何調整彼此之關係，進行協商。目前，雙方已達成初步協議，將在近期內，就具體問題，進行進一步之磋商。

身健

騎驢場

精選超等跑驢
開闢大場跑驢
應有盡有佈置
賞玩冷飲茶點
齊備正當運動
使君強健身體
有男女騎式樣
美觀高尚招待
貼周到取費特
低廉

止時二十晚至時五午上日每

五角半騎門入
角時驢券不場

太和果子露

科學監製 不操糖精

沖飲一杯，如飲鮮果，
如飲甘露，功能解渴生
津，消暑開胃，乃夏令
衛生唯一飲料也。

衛生：香、清、甜、涼、
衛生：香、清、甜、涼、
衛生：香、清、甜、涼、

各埠分店均售

品出房藥大和太馬海上

五洲爽身粉

治後遺五洲爽身粉，
治後遺五洲爽身粉，
治後遺五洲爽身粉，

她少痛腰即止

患腰痛甚劇與服紐羅芬大奏奇效服後少頃痛即不作
因此內子與余甚感紐羅芬之功也

紐羅芬對於婦女特有痛經固屬靈效即對於男女共有
之疼痛如頭痛牙痛耳痛神經痛濕痛腰痛傷風感冒
腎臟痛以及割傷燙傷創傷各種傷感因傷感
亦一樣有效并善退熱散寒治流行性感冒
各藥房皆有出售每瓶大洋二角或向上海江西
路四五一號韋廉士醫生藥局購備一次購五瓶
者大洋一元郵力不取不滿五瓶者每瓶二角郵
力另加

河南汝南謝鎮濟
民醫院李燕生君因
感紐羅芬之奇效述
其經過為其他患痛
者之津貼焉

李君書云：「內子近
患腰痛甚劇與服紐羅芬大奏奇效服後少頃痛即不作
因此內子與余甚感紐羅芬之功也」

紐羅芬對於婦女特有痛經固屬靈效即對於男女共有
之疼痛如頭痛牙痛耳痛神經痛濕痛腰痛傷風感冒
腎臟痛以及割傷燙傷創傷各種傷感因傷感
亦一樣有效并善退熱散寒治流行性感冒
各藥房皆有出售每瓶大洋二角或向上海江西
路四五一號韋廉士醫生藥局購備一次購五瓶
者大洋一元郵力不取不滿五瓶者每瓶二角郵
力另加

NEURAPHEN 韋廉士

北路瓜達拉瑪大戰 政府軍隊頗為得手

叛軍包圍近畿官軍迎頭痛擊 瑪德里京城命運將決於是役

【路透社馬德里十日電】叛軍正向馬德里進發，政府軍隊在瓜達拉瑪與叛軍激戰，頗為得手。叛軍包圍近畿官軍，迎頭痛擊，瑪德里京城命運將決於是役。

（路透社馬德里十日電）叛軍正向馬德里進發，政府軍隊在瓜達拉瑪與叛軍激戰，頗為得手。叛軍包圍近畿官軍，迎頭痛擊，瑪德里京城命運將決於是役。

官艦轟擊叛軍要塞

【路透社馬德里十日電】官艦在瓜達拉瑪附近，向叛軍的要塞發動猛烈轟擊。叛軍的要塞位於瓜達拉瑪附近，官艦的轟擊使叛軍的要塞受損嚴重。

加第斯港叛軍投降

【路透社馬德里十日電】加第斯港的叛軍已投降政府軍隊。叛軍在加第斯港的抵抗已告終，政府軍隊已接管該港。

英僑被叛軍擊斃

【路透社馬德里十日電】一名英國僑民在馬德里被叛軍擊斃。該僑民在馬德里被叛軍擊斃，死於非命。

英向叛軍強硬抗議

【路透社馬德里十日電】英國政府向叛軍提出強硬抗議，要求停止對馬德里的進攻。英國政府要求叛軍停止對馬德里的進攻，否則將採取進一步行動。

大尉夫妻游艇同遭不幸

【路透社馬德里十日電】一名大尉及其妻子在游艇上被叛軍擊斃。該大尉及其妻子在游艇上被叛軍擊斃，死於非命。

直布羅陀政府

【路透社馬德里十日電】直布羅陀政府已宣佈獨立。直布羅陀政府已宣佈獨立，並要求英國政府承認其獨立地位。

世界各報評論

（路透社馬德里十日電）世界各報對馬德里之戰發表評論。評論認為，叛軍的進攻是對民主制度的挑戰，政府軍隊的抵抗是正義的。

已獲良好反響

（路透社馬德里十日電）政府軍隊在瓜達拉瑪的勝利已獲得良好反響。勝利使政府軍隊的士氣大振，並獲得民眾的支持。

法國不干涉西班牙事件建議

（路透社馬德里十日電）法國政府建議不干涉西班牙事件。法國政府建議不干涉西班牙事件，並呼籲和平解決爭端。

葡葡牙原則上贊同

（路透社馬德里十日電）葡萄牙政府原則上贊同政府軍隊的行動。葡萄牙政府原則上贊同政府軍隊的行動，並表示將提供必要的支持。

以戰事材料供叛軍

（路透社馬德里十日電）叛軍要求以戰事材料供叛軍。叛軍要求政府提供戰事材料，否則將採取進一步行動。

對英聲明以後亦不運往

（路透社馬德里十日電）叛軍對英聲明以後亦不運往。叛軍對英聲明以後亦不運往，並表示將繼續抵抗。

直布羅陀政府

（路透社馬德里十日電）直布羅陀政府已宣佈獨立。直布羅陀政府已宣佈獨立，並要求英國政府承認其獨立地位。

法蘭西各報

（路透社馬德里十日電）法蘭西各報對馬德里之戰發表評論。評論認為，叛軍的進攻是對民主制度的挑戰，政府軍隊的抵抗是正義的。

舉行和平大會

（路透社馬德里十日電）舉行和平大會，討論西班牙之和平解決。和平大會將討論西班牙之和平解決，並尋求各方達成協議。

英皇抵里斯本

（路透社馬德里十日電）英皇抵達里斯本，與政府官員會晤。英皇抵達里斯本，與政府官員會晤，討論西班牙之局勢。

聲明緩和一部

（路透社馬德里十日電）政府聲明緩和一部，表示將尋求和平解決。政府聲明緩和一部，表示將尋求和平解決，並呼籲各方保持冷靜。

白倫總理演說

（路透社馬德里十日電）白倫總理在議會發表演說，強調政府將堅持民主原則。白倫總理在議會發表演說，強調政府將堅持民主原則，並反對叛軍的進攻。

佔領加拉薩斯

（路透社馬德里十日電）政府軍隊佔領加拉薩斯，叛軍向該地撤退。政府軍隊佔領加拉薩斯，叛軍向該地撤退，政府軍隊正追擊叛軍。

形勢仍頗嚴重

（路透社馬德里十日電）馬德里之戰形勢仍頗嚴重，政府軍隊正加強防禦。馬德里之戰形勢仍頗嚴重，政府軍隊正加強防禦，並準備隨時迎擊叛軍。

巴力斯地全境

（路透社馬德里十日電）巴力斯地全境已落入叛軍之手。巴力斯地全境已落入叛軍之手，政府軍隊已撤出該地。

阿皇之回憶錄

（路透社馬德里十日電）阿皇回憶錄出版，詳述其在西班牙之經歷。阿皇回憶錄出版，詳述其在西班牙之經歷，包括其在馬德里之戰中的經歷。

英埃成立安協

（路透社馬德里十日電）英埃成立安協，解決兩國間之爭端。英埃成立安協，解決兩國間之爭端，並恢復兩國間之和平。

蘇專家朱少雲

（路透社馬德里十日電）蘇專家朱少雲在馬德里發表講話。蘇專家朱少雲在馬德里發表講話，討論西班牙之局勢。

中央運動場

（路透社馬德里十日電）中央運動場舉行比賽，吸引眾多觀眾。中央運動場舉行比賽，吸引眾多觀眾，場面熱烈。

招商局

（路透社馬德里十日電）招商局宣佈新航線，增加班次。招商局宣佈新航線，增加班次，以方便旅客出行。

招商局

（路透社馬德里十日電）招商局宣佈新航線，增加班次。招商局宣佈新航線，增加班次，以方便旅客出行。

招商局

（路透社馬德里十日電）招商局宣佈新航線，增加班次。招商局宣佈新航線，增加班次，以方便旅客出行。

招商局

（路透社馬德里十日電）招商局宣佈新航線，增加班次。招商局宣佈新航線，增加班次，以方便旅客出行。

招商局

（路透社馬德里十日電）招商局宣佈新航線，增加班次。招商局宣佈新航線，增加班次，以方便旅客出行。

世界經濟情報

第一一六期
中華日報館副刊 劉石克主編

中華日報館經濟情報部刊物之二

意阿紛爭中意大利戰時經濟設施

(續十四)

石克譯

五 消費及價格統制

消費統制 戰時生產一般地低下之事實，早已成了一個傾向。不用說，這是因為受了人的動員而致努力不足，交通不安而致原料來源補給不充分等主要原因所影響。然而，因為戰線上的需要額相對地增加，勢必令強化了民間需要之抑壓與消費之節約。強制的統制，可以舉出世界大戰所實施過的各種方法；可是意大利在一九三五年十月廿九日波爾沙諾會議時，關於消費問題，有了「實施定量制」的提案。雖則這項提案為墨索里尼首相所反對，不能不採如下消極的節省方法了。

意大利政府對國民發布即日實行的強制命令，限一九三五年十一月五日起以後六個月內，須遵守下列數項：

1. 肉類販賣店每週僅得二日須要關店停止營業。
2. 每週禮拜三日停止牛肉羊肉豬肉之販賣，飯店、餐室、飲食館該日對客所供應之肉類與魚肉以一兩為限。
3. 開放於海濱所規定之禁煙區之一部，以謀增加肉類之供給。
4. 獎勵捕魚。
5. 嚴令各官廳節約物品，除了官廳必備之購入外，實行限制定期刊物及其他刊物之出版，並改正辦公時間，以節約光熱之使用。
6. 據新聞宣傳部之命令，凡發行六頁以上的日刊新聞紙，每週除二次之外，俱不准發行六頁以上的頁數(節約新聞紙)。

更以一九三五年十一月之命令，命減少長距離列車之開通回數，以節約燃料(特別是煤)，增設課稅，以抑制煙酒及煤油之消費，或命令在汽車上裝置使用木炭瓦斯之設備。

註：強制汽車裝置木炭瓦斯使用設備之提案，本為意政府財政大臣所提議，惟利用木炭瓦斯案，已於一九三四年底，以「木炭瓦斯汽車獎勵法」的形態實施了，所以並不是什麼新案。

廢新的提案了。根據該法案，政府對於每步木炭汽車開津貼四千乃至九千里的補助費，其中三分之二在購買時給與，餘額則於購入後二年間分期與。而對於這種汽車且予以五年免稅的特惠。在使用作營業用的十步以上的汽車時，其中必須有一步，必改裝為使用木炭瓦斯的。國務會議的決定，雖在於欲更大的活用上述的法律，實施之際，雖然尚留下不少困難，因為意大利本來是缺乏森林資源的，若利用木炭，仍然像煤一樣，恐不能不等待外國的輸入。加之，改造十萬步貨物汽車，三十萬步乘人汽車及公共汽車，意大利汽車工業所受影響也很重大的。因之，這法案之適用，將恐有一定的限度。

此外，一九三五年十一月廿九日更指定世界大戰出征軍人陣亡者的母親及寡婦團體(總數九十四)為經濟統制防禦團體，以使其宣傳意大利國產品使用之獎勵。但是，要而言之，消費統制，還是微溫的，並沒有第一次世界大戰當時所表現的那麼嚴重，這當然也是由於這次紛爭的規模比較小的緣故。

價格統制 價格是給生產以特別影響的重要因素，因之，第一次世界大戰當時，交戰國中不論任何一國對於生產業者限定一定的利潤，但在這點上，意大利卻有點特殊。意大利政府並未實施世界大戰，當時那樣的價格統制政策。同時，所謂價格統制的直接價格統制也未並沒有施行。但是，光是特異的地方，是根據一九三五年十月廿八日國務會議所決定的「限制分紅」和「強制限制紅利購買公債」的兩個方案而實行徵收間接的戰時利得稅。像這樣的方法，在意大利之前，德國已為希特勒所採用了。統言之，這種政策，可說是「統制了經濟」之一定型的，其直接的目的，是在於增加公債消費能力及維持公債價格。

現在且把巴基教授所作出的批發物價指數(一九一三年=100，幾何平均指數)做標準去看一九三五年四月至九月間的價格變動，列表如下：

	1935年4月	5月	6月	7月	8月	9月
動物性食品	354.8	352.0	372.4	364.4	384.7	380.1
植物性食品	278.6	275.0	278.3	281.4	300.1	311.0
纖維製品	213.5	223.0	227.5	231.0	239.7	260.0
化學製品	264.4	256.7	266.7	261.1	259.1	247.4
鐵及金屬類	305.1	322.5	336.9	342.3	344.4	351.3
建築材料	357.3	354.0	351.8	354.3	361.7	365.7
工場設備品	290.7	292.9	314.9	301.7	353.8	367.3
雜品	262.2	266.7	268.3	281.1	299.5	417.8
綜合指數	296.1	302.3	307.8	310.1	322.9	329.5

特別表示應注意的除了雜品之外，工場設備品296.1點，鐵及金屬類46.2點，纖維製品25.1點，動物性食品25.1點，植物性食品25.3點，低下的。

	綜合指數	原料品(含食品)	半製品	全製品(含食品)
1934年平均	62.0	57.3	66.6	62.5
1935年1月	62.0	58.3	65.5	62.7
1935年3月	64.2	61.3	67.4	65.5
1935年5月	67.7	65.5	70.4	68.9
1935年7月	68.0	65.0	72.7	67.9

據上表所示，原料品的騰貴率最大，原料品之中，鐵及金屬類從一九三四年平均的六八。六增加到一九三五年七月的八六。四即騰貴了一七。八點之鉅。半製品之中，金屬類仍騰貴五。八點。反之，食品類於綜合指數上騰貴七。八點，但植物性的卻騰貴了一。五點。

通過以上各種指數，特別的意圖是工場設備品即生產手段，鐵及金屬類價格極顯著的騰貴，及全製品價格比之原料品價格相對的低下兩現象。前一個現象，不用說，是起於軍需工業之發達，不足資源及金屬類嚴格統制輸入；後者所原料騰貴製品低廉的現象，換言之，可解作勞動者所得增加比之價格騰貴為遲的緣故。從此，便可斷定，通過這種價格的現象，受着最大打擊的是中小商工業者。政府的對策是首先把各地的商品交易所閉鎖，努力抑壓物價騰貴所引起的人心不安。經濟統制之實施，更促進了價格的騰貴，因此，遂致動員法西斯黨，以從事於投機及暴利行為的取締，此外，更於

甲表

名目	三厘半	三厘半換換公債	意大利銀行	南部鐵道	一般海運	尼亞羅德	加意普烈特
	永久公債		Ferrovie meridionali	Navigazione Generale	(人送給)	尼(化學)	汽車及飛機
額面(里拉)	100	100	600	500	330	230	100
1934年5月31日	84.5	83.5	155.0	—	121.5	22.0	135.75
12月31日	85.05	—	162.5	—	131	291.25	135.75
1935年1月初	83.3	82.6	165.5	60.7	131	295.25	136
8月初	7.9	6.8	162.0	54.8	6.9	43.2	12.9
9月中	7.1	6.9	54.8	55.2	5.8	2.9	15.3
10月中	7.0	6.8	135.0	50.0	5.4	265.5	148.5
11月中	7.0	6.7	132.0	54.8	5.6	33.6	160.7
12月中	6.9	6.7	132.5	60.0	5.2	345.5	174
1936年1月中	68.9	65.4	139.5	61.8	5.7	344	181.5
2月中	70.5	68.7	146.3	66.2	6.5	376.2	190.5
3月中	72	73.9	(註) 660.5	65	3.83	200	164.7
4月中	75.9	75.5	—	659.5	6.2	346.2	177.2
5月中	77.8	77.2	—	690	61.5	349	178.1

名目	斐阿脫 (飛機與汽車)	愛迪生 (電力)	比愛蒙特 (電力)	薩巴爾特 (同)	意大利瓦斯 (同)	意大利利敏 (土)	比列里 (樹膠)
額面(里拉)	200	500	50	400	10	250	500
1934年5月31日	234.75	603	—	—	—	—	884
12月31日	287.5	—	—	—	—	—	933.5
1935年1月初	286	723	41	386	13	363	933
8月初	441	819	52	405	13.9	448	1212
9月中	307	685	47	370	11.6	340	1000
10月中	300.5	註2288	43.8	350	11	325	1015
11月中	332	238	46.7	371.5	11.5	337	1081
12月中	341	239.5	48.5	381	12.9	351.5	1090
1936年1月中	344	240	48.9	386.5	12.9	364	1096
2月中	376.5	253.7	49.5	404	12.9	376	1141
3月中	384	265.5	50.6	411	13.2	154.7	1131.5
4月中	343.7	245.2	49.6	383.5	13.2	148	1056
5月中	355.1	250.3	50.5	388.7	13.4	148.5	1075

註一：上場禁止，註二：額面改為220里拉。
除了海運與國債股票之外，一切產業股票自一九三四年以來，都一齊的昇騰。國債市場低下，是由於意阿紛爭而致國際情勢惡化，及對內的事務工業為中心的各種產業收益之增加，這是很明顯的。然而，假使政府是要實行公債政策的話，國債市場維持是需要的。政府所實施的對策，正如前述一樣，是限制分紅及以限制紅利購買公債的強制命令。股票市場雖由此而顯示反動，一時的軟弱下來，國債市場的低調並不因此而阻止。然而，上述的強制命令自一九三六年以來，始發揮其效果，特別是各公司區區了決算期間，須一齊的購買國債。因此，國債市場便漸漸次呈了回穩之象。但據墨索里尼的演說(參照後文)意阿紛爭解決當有軍需之必要，則產業股票是否會即行停止其高漲，殊難預料。若繼續上漲，則以關於強制消化國債於命令是否能消滅兩者價格之差，頗成疑問。若達到了這種場合，自然又不外是更加強化股票交易所之統制或變革產業統制的方法兩個方法，現在我們又暫時留下這樣疑問。

(未完)

轉換期中的英國通貨政策與匯兌平衡資金的運用

艾 義

(一) 要求通貨政策轉換的諸理由

在一九三一年世界經濟不況而失業率又到處充滿的經濟情勢之下，低利息政策，信用膨脹與借債公債等工作，都是英國國民所要求實行的。近來的五年間，在英國的通貨政策中尚未能導出任何對立的意見。英國能夠確保這樣的一般同意的理由，第一就是英格蘭銀行保有金庫的增大，這能急激信用膨脹的基礎，並且自一九二一年起，國內生產的活動也有了相當的恢復。

然而最近關於這兩個條件的將來前途，也有重要的推測。即第一，長期的利息低落是不容忽視，他方面，英國景氣活動的中樞之住宅的建築業景氣漸趨於疲弱。因此倫敦經濟雜誌對於這個建築活動之趨於疲弱，顯現於今年的一年半以內的期間，英國經濟將面臨了這最可憂慮的一個問題，這要求作為這個對策與景氣活動的通貨政策變化的理由。

自然，外的世界景氣的抬頭，尤其是美國景氣之進展，給與英國經濟的打擊，這是很明顯的事情。所以常常說，世界景氣是由各國景氣所引起，這裏不能將世界經濟回復的全圖加以研究，所以當英國國內景氣低落的時候，所謂世界景氣的好轉，多數是由外的景氣材料所促成的，因此，從來的通貨政策漸次的就成為了任務，最近漸趨於動化的今日，英國通貨政策立於新階段之下展開了飛躍的事態。

這樣的問題抬頭，現在已成為絕對的。為了助長輸出，所以就不能不設法信用之直接手段之緊密性。事實上現在輸出政策之不能強迫實行，失業率減少又成為經濟上的障礙，輸出產業部門的失業率數量，比較其他產業部門已是占絕大的多數。因此像上述緊要之直接手段失敗了，或者不行實行，又假定世界景氣的恢復不能其現化的時候，則隨建築活動疲弱的英國失業率，將將延遲到全國的普遍化。

然而究竟以什麼政策才適合當前的要求呢？我對於這個問題的解答，應該將過去四年間的景氣回復動因和推移，及通貨流通的現在的位置解釋明白。

現在的建築工業，都可說是歸因於生活費的低廉，或低利息的資金的問題。長期利息的低落，將構成景氣恢復的根本動力，那是無大異議的。然而低利息化是依靠脫離金本位而來的，即基於保有金庫的增大之中央銀行大量的購進政府證券，方才發生有效的效果。

自一九三一年十一月到去年同月間，中央銀行的存金，根據政府的估計，自一億二千一百萬鎊增至一億九千八百萬鎊，銀行政府證券的保有額由五千七百萬鎊增加到九千八百萬鎊。結果，英格蘭銀行由三億九千六百萬鎊增加到四億五千八百萬鎊，組合銀行的儲蓄，銀行券，英格蘭銀行發行的貨幣等由一億七千三百萬鎊增至二億一千四百萬鎊，即在四年之間增加了四千一百萬鎊。

在理論上，像上述的增加額，最少也可招來銀行預金總額四億一千萬鎊的膨脹，但在實際上，其間只不過三千三百萬鎊的增額而已。而這些增額之對景氣的恢復，首先在於流動了冰冷的資本的關係，貸出的資本減少了，而利率則如上述的減低，預備金額的增加，大約是從全部的投資之增進是相等的。至於投資額已由一九三一年十一月的三億鎊到去年同月增至六億二千一百萬鎊，即表示有兩倍以上的增加傾向。換句話說，銀行自一九三一年至三五年間的買入三億二千萬鎊的金條證券，這是無疑的，長期低利息就是主要的原因。

(二) 利息反撥與防止利息反撥諸方案

關於這個問題，從上述四年間的經驗看來，在脫離金本位的國家之長期利息變化和推移，結局由運用通貨政策的指導機關之手段所相來的。

根據事實，自今年明年起對於事業活動的擴張將給與如何的暗示呢？最近數月間，利息截止的傾向，在各方面已被指示了。

這個傾向又是事實的。然而這些事情現在還未實行。例如：作為新設三分五厘之發行價格，本年度繼續膨脹，自一〇一跌到九八。五。五分五厘的整理價和三分五厘的戰事公債，自去年一月以來就開始跌落了，以本年一月來做標準的還不止落一磅。因此從通貨流通的基礎果能招致利息的昇騰嗎？否，這是不容成立的一次異議。關於這，根據組合銀行的報告看來，其失強的大勢實是悲觀的要因。尤其是五月的報告，因為法蘭西資本的流入和法國方面幣的提取，已形非常悲觀的狀態。除了這些特殊情形之外，在本年一月——四月間，銀行行出款的總額，自七億八千八百萬鎊增至八億三千九百萬鎊。其間儲蓄，銀行券，英格蘭銀行預備金的保有額沒有變動。其間也不見有投資額的減低，結局減額則因之而減少。減額額及保有的準備額都沒有變動，一方面當貸出款項增加的時候，而投資款項也不能不減少。

這樣一來，現金的保有率也在低落於狀態中了。因此，對於貸出資金的事業方面的要求，尚有希望擴張的傾向，對於投資要求增加者，勢必要求提高利率。

要指出這個傾向之不能避免性，及其事態展開應如何方案來防止，那就不能不說是信用基礎條件的擴充問題，然而這又應該在什麼條件之下擴充呢？那就發生問題了。若從具體的論說來，根據銀行發表在市場估計的市價之準備額，加上匯兌結算平衡本，總額約有九千六百萬鎊，即六億鎊左右。若將全部作為銀行的準備額那是錯誤的，因為其中的大部是法郎的匯兌與還流資金於大陸是相互吻合的。若將這時流出的資金除去二億五千萬鎊，其意味的準備額約有三億五千萬鎊。Sterling對於金是自由變動的，金的Sterling的價格可以低落，所以就不必再減低。然而 Sterling 對於金不能超過最大限的一二%以上。因此估計三億鎊的金準備，並無過高的危險。

(三) 依靠信用膨脹的新景氣政策

概算三億鎊的金準備，更便現在流通的銀行券膨脹一億鎊。因此，假定組合銀行保有銀行券對於英格蘭銀行券的流通總額的比率維持現狀的時候，那末二千萬鎊以上的銀行券亦可以作為銀行的準備額了。而這些準備額，亦可以使銀行預備金膨脹到二億鎊。

這個膨脹不特沒有縮減銀行貸出的資金，並且還可以增加保有金條證券的三成，或者也可以使銀行投資及貸出的資金增加。

現在若以人為的減低金準備額，則當前的失業者的增加之趨勢，愈使上述的方案不能實施，於是又不得不將現行政策轉化為通貨收縮政策了，所以利息的昇騰與失業者的增加將發現於今年的十八個月間。運用通貨政策的諸金融機關，或將金證券再度估價，或從公開市場買入，或由通貨信用發行的擴大等的手段而形成信用的機構。

第一，若果公共事業與建築活動能夠充分的發展以維持就業數，而失業率不致增大，也不致於發生問題。

第二，借款出外匯最值得注意的是，不消說，將必引起國內利息提高的傾向。若果資本的供給是有定額的，那末利率必將趨於提高。若果信用的機構擴張了，將必因此而可以募集外債而促進輸出。同時內債也將可以刺激產業的發展。

這個事態發展，對於利息的增高與失業率增大的傾向，却是值得充分關心的事情。從這種傾向的具體化看來，簡直是無須躊躇地傾向信用膨脹的具體方案亦可以實施了。

關於轉形期的通貨政策已如上述的敘述，現在再讓我來檢閱英國匯兌平衡資金的運用狀態。

(未完)